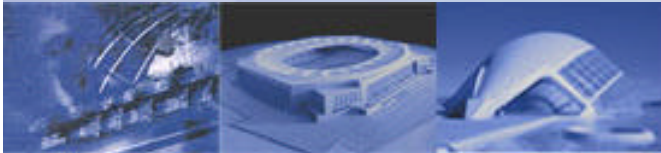
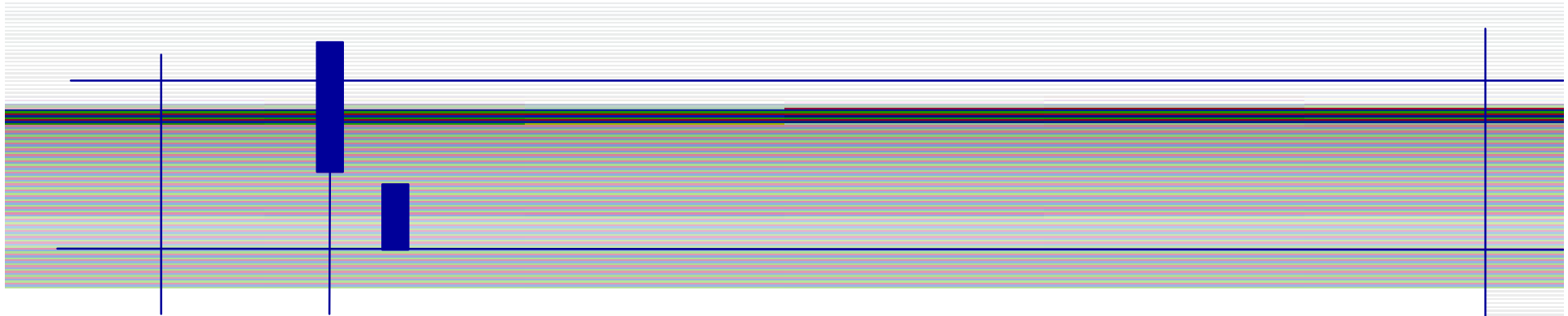




PRESENTACIÓN A ANALISTAS

Resultados 1S/2001





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

ANÁLISIS FINANCIERO POR ACTIVIDADES

NUEVAS OPERACIONES

PREGUNTAS Y COMENTARIOS

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Cuenta de Resultados

<i>Millones de Euros</i>	Enero - Junio		Var.
	2000	2001	01/00
Facturación	1.594,6	1.828,5	14,7%
EBITDA	123,9	156,2	26,1%
<i>margen EBITDA</i>	7,8%	8,5%	
EBIT	96,0	120,3	25,3%
<i>margen EBIT</i>	6,0%	6,6%	
B° Ordinario	77,0	99,2	28,8%
BAI	79,4	100,2	26,3%
B° Neto	54,1	67,5	24,7%
<i>margen neto</i>	3,4%	3,7%	
BPA	0,85 €	1,05 €	24,7%

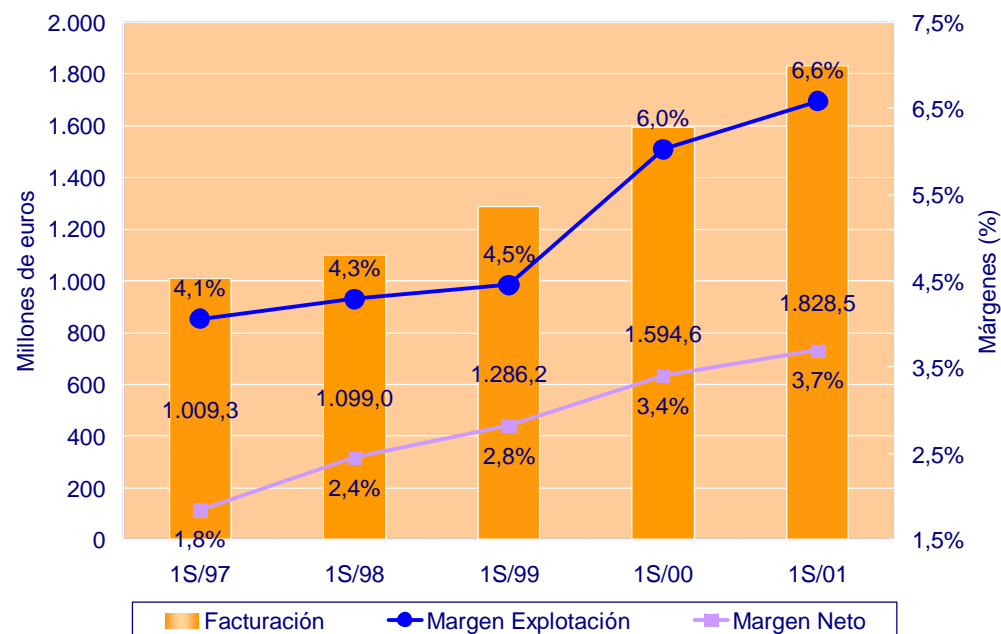
- ✍ Las ventas aumentan un 14,7%, con una evolución positiva en todas las áreas de actividad
- ✍ Excelente comportamiento del resto de parámetros operativos destacando el crecimiento del EBITDA (26,1%) y el EBIT (25,3%)
- ✍ El BPA aumenta un 24,7% y se sitúa en € 1,05 en este primer semestre

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Evolución

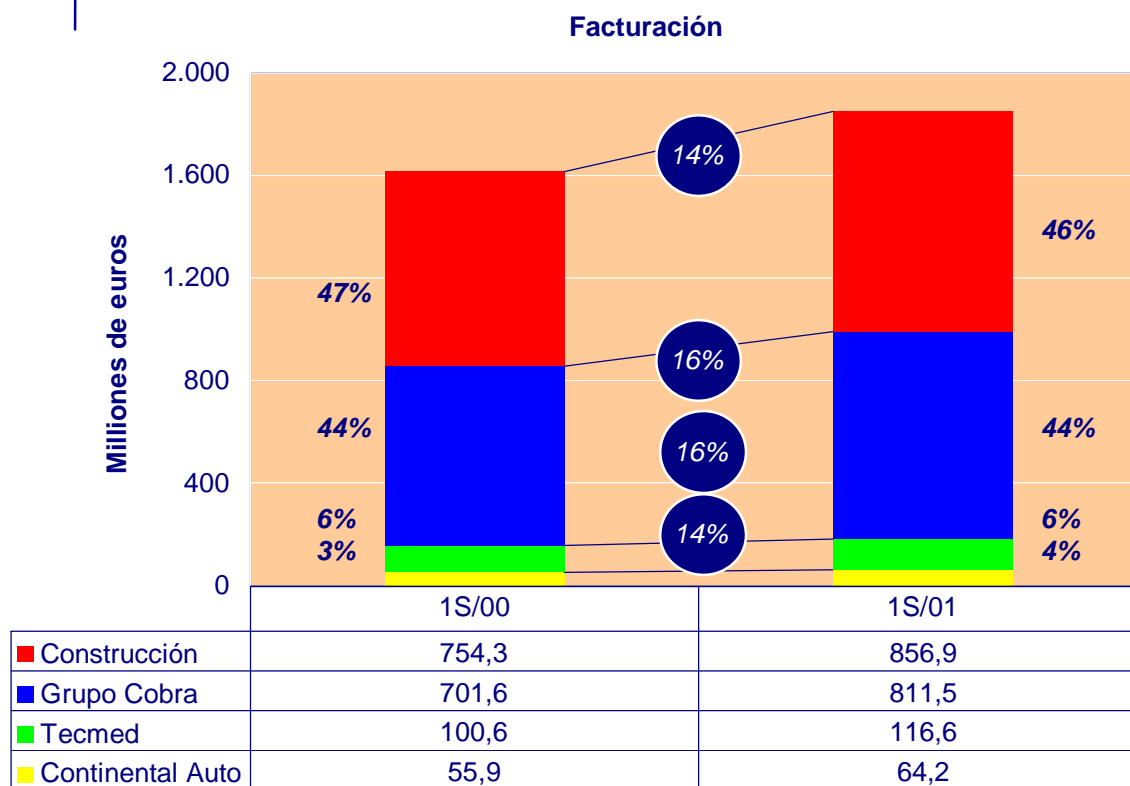
- ✍ Gran crecimiento de la actividad durante los últimos 5 años
- ✍ Excelente evolución de los márgenes apoyado por el mayor peso de las actividades con alto valor añadido
- ✍ Tasas de crecimiento en línea con las previsiones anuales 2001:
 - ✍ Ventas = 10-15%
 - ✍ Bº Neto = 20-25%

Evolución Financiera del Grupo ACS



MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Desglose Facturación

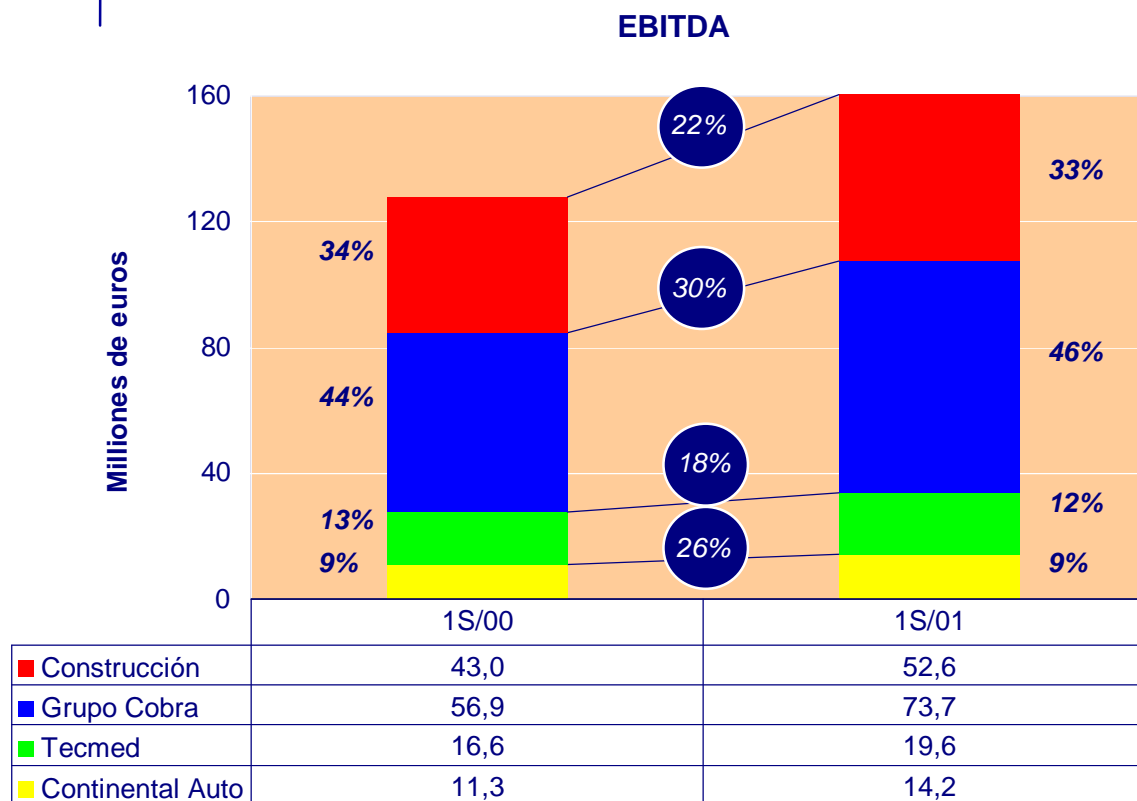


● Crecimiento interanual

- ✍ Los Servicios ponderan un 54% de la facturación total, destacando el Grupo Cobra (44%)
- ✍ La facturación internacional supone un 15,3% (€280 mn)

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Desglose EBITDA

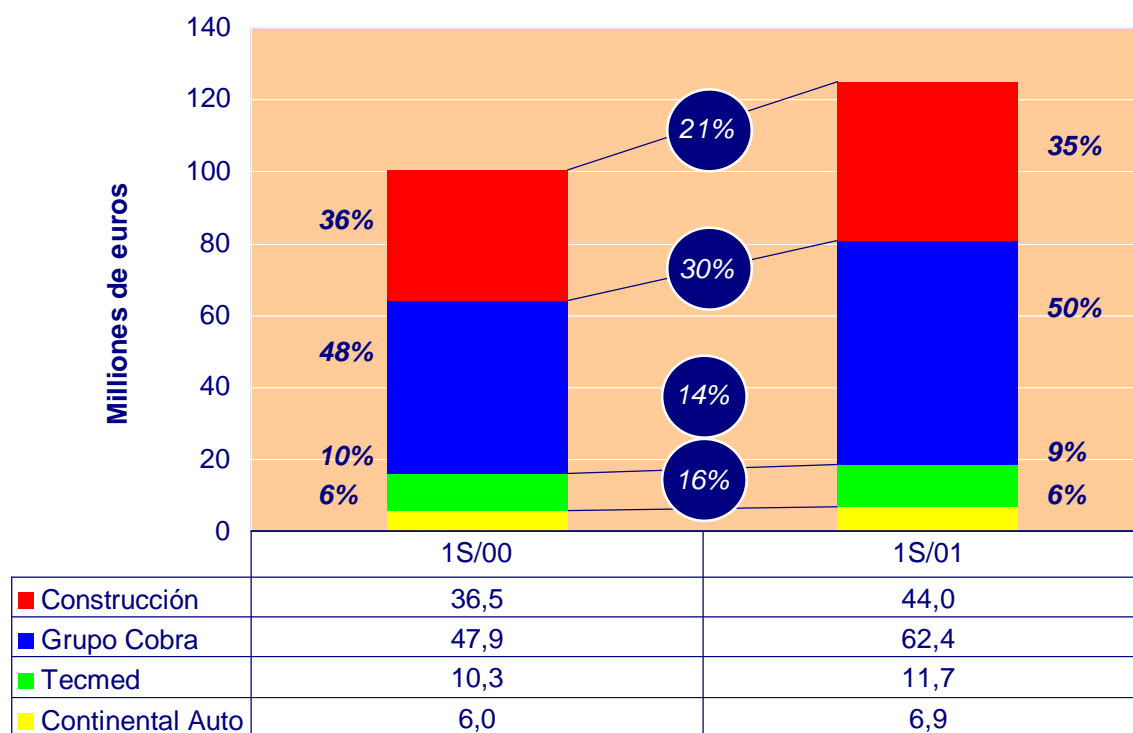


✍ El peso de la actividad de Servicios en el EBITDA es superior al tratarse de actividades con mayores márgenes

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Desglose EBIT

EBIT



● Crecimiento interanual

✍ Excelente comportamiento del Grupo Cobra y del área de Construcción con crecimientos superiores al 20%

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Balance

BALANCE DE SITUACIÓN DEL GRUPO ACS CONSOLIDADO

<i>Millones de euros</i>	30/jun/01		Var.
	2000	2001	01/00
Total inmovilizado	774,93	881,32	13,7%
Fondo de comercio	78,45	77,56	(1,1%)
Fondo de maniobra	506,03	283,80	(43,9%)
ACTIVO NETO	1.359,41	1.242,68	(8,6%)
Endeudamiento neto	(488,58)	(300,42)	(38,5%)
(Deuda neta)/Tesorería operativa	(361,48)	(150,43)	(58,4%)
Financiación de proyectos	(127,10)	(149,99)	18,0%
Otros pasivos	(114,29)	(86,69)	(24,2%)
FONDOS PROPIOS	756,54	855,57	13,1%

- ✍ El inmovilizado aumenta por las recientes inversiones
- ✍ Drástica reducción del fondo de maniobra respecto a junio 2000
- ✍ Descenso del endeudamiento neto:
 - ✍ disminución de la deuda bancaria operativa
 - ✍ incremento de la financiación de proyectos (sin recurso a ACS)

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

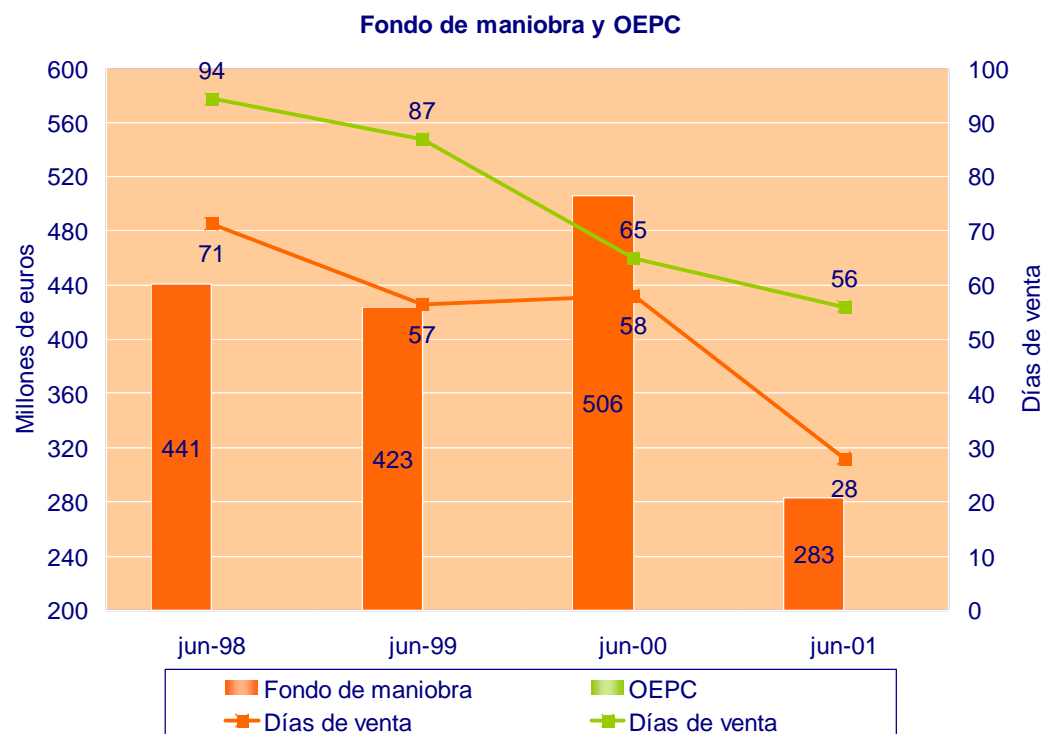
Inversiones

- ✍ Inversión Neta en Inmovilizado en el 1S01 cercana a los €92 mn :
 - ✍ €20 mn → Telecomunicaciones (Xfera y Broadnet)
 - ✍ €22 mn → Concesiones de Energía, principalmente los nuevos parques eólicos de Tecneira (Portugal), Novo y Vimianzo (Galicia)
 - ✍ €11 mn → Adquisiciones:
 - ✍ TEDAGUA: Empresa de ingeniería dedicada al diseño, construcción y puesta en marcha de plantas desalinizadoras
 - ✍ MONELEC: Empresa de gestión de tráfico en Málaga que se incluirá en la actividad de Sistemas de Control del Grupo Cobra
 - ✍ ORTO PARQUES Y JARDINES: Empresa dedicada principalmente al diseño y mantenimiento de zonas verdes, parques y jardines que diversifica la oferta de Tecmed hacia actividades de creciente demanda
 - ✍ €39 mn → Otras:
 - ✍ Adquisición de nueva maquinaria en el área de Construcción
 - ✍ Renovación de flota en Continental Auto
 - ✍ Inversiones regulares y de ampliación de plantas de tratamiento en Tecmed

MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Fondo de Maniobra

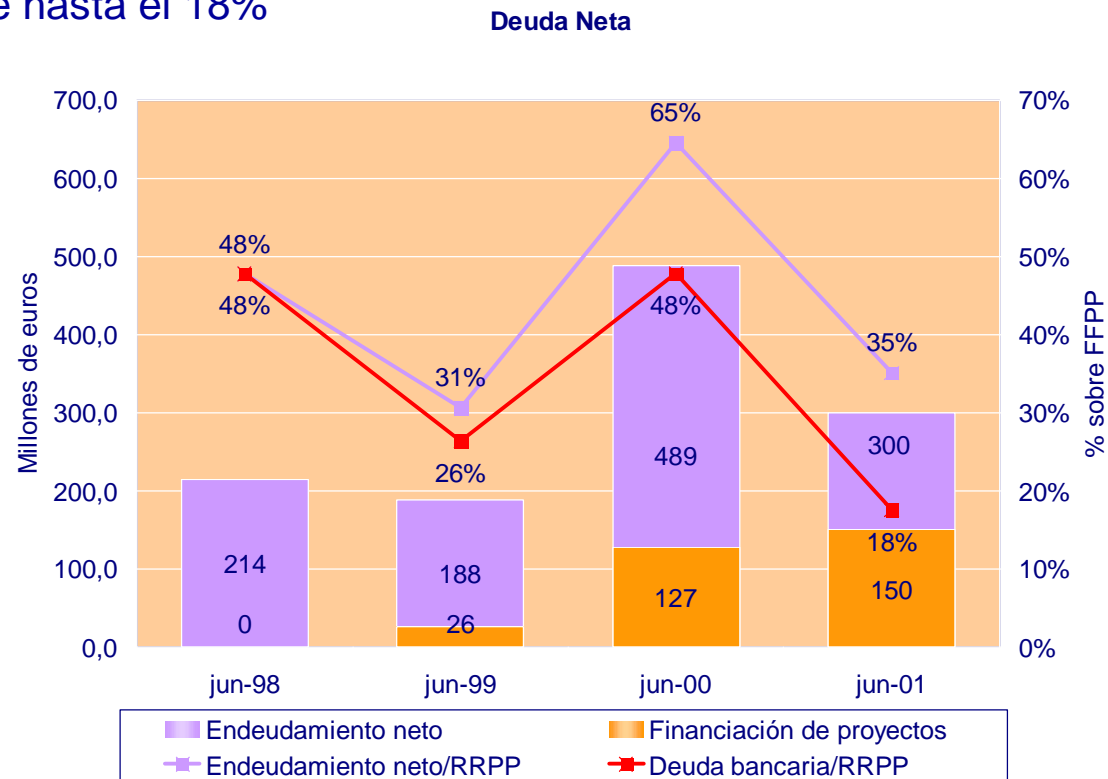
- El fondo de maniobra se sitúa en 28 días de ventas, muy inferior a los 58 días de 1S/00
- Disminución de € 222,2 mn por mejor gestión del activo circulante
- Positiva evolución de la OEPC, especialmente en el área de Construcción, que se sitúa en 56 días de ventas



MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Deuda Neta

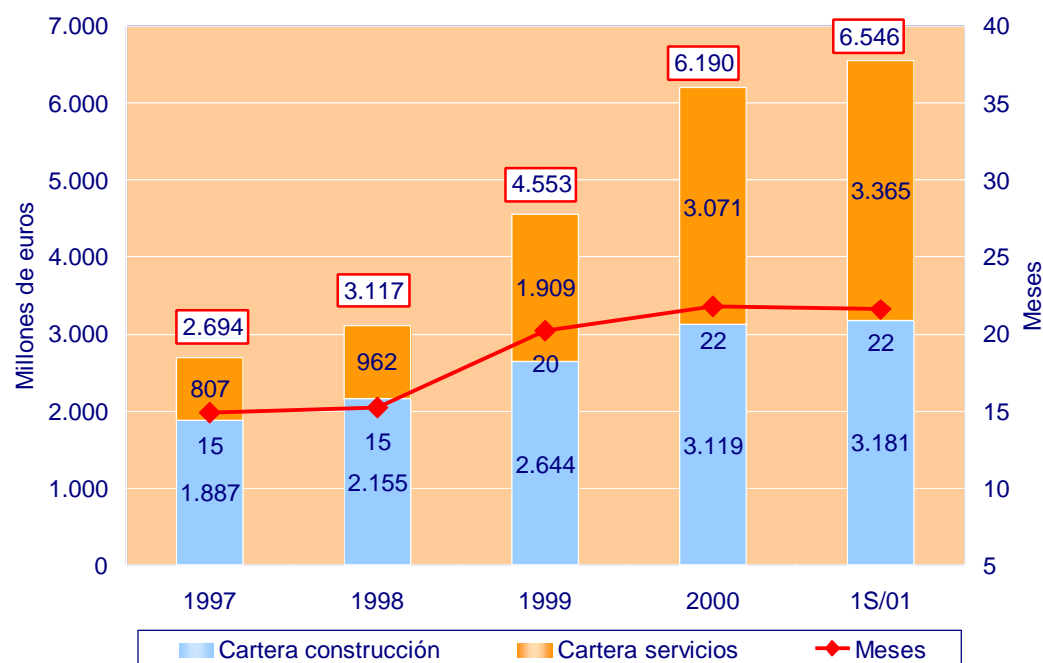
- ✍ Excelente evolución del endeudamiento que disminuye en € 188,2 mn desde junio 2000:
- ✍ El ratio Endeudamiento Neto / Fondos Propios se sitúa en 35%
- ✍ Sin considerar la deuda de proyectos el ratio Deuda / Fondos Propios se reduce hasta el 18%



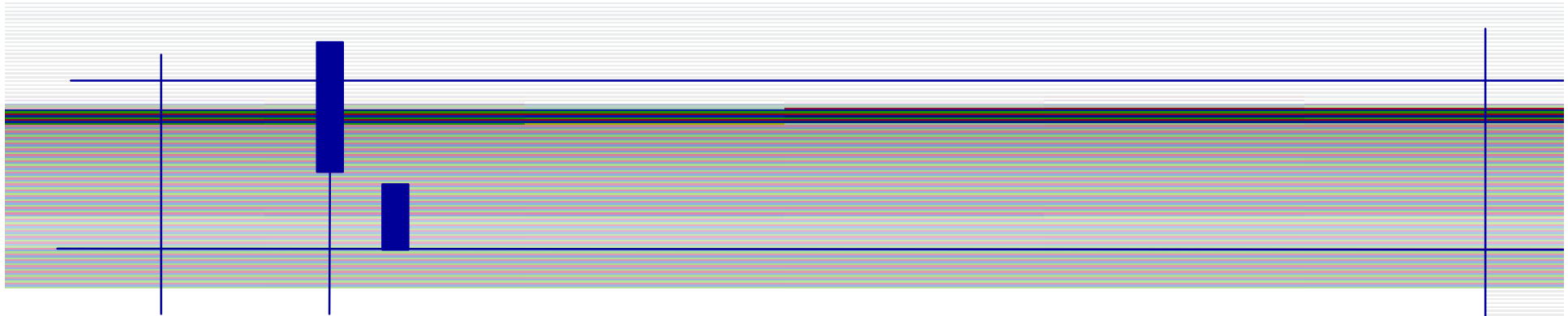
MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

Cartera

Cartera Grupo ACS



- ✍ La cartera continúa incrementando en volumen y asciende a €6.546 mn, equivalente 22 meses de ventas.



PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

ANÁLISIS FINANCIERO POR ACTIVIDADES

NUEVAS OPERACIONES

PREGUNTAS Y COMENTARIOS

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Construcción

<i>Millones de Euros</i>	Enero - Junio		Var.
	2000	2001	01/00
Facturación	754,3	856,9	13,6%
EBITDA	43,0	52,6	22,3%
<i>margen EBITDA</i>	5,7%	6,1%	
EBIT	36,5	44,0	20,6%
<i>margen EBIT</i>	4,8%	5,1%	
B° Neto	23,9	29,3	22,5%
<i>margen neto</i>	3,2%	3,4%	

- ✍ Las ventas aumentan un 13,6% favorecido por el buen momento que atraviesa el sector constructor:
 - ✍ Mayor crecimiento de la Obra Civil
 - ✍ Mayor número de proyectos singulares (ej.- AVE Madrid – Barcelona, Autopistas Radiales, etc.)
- ✍ Excelentes comportamiento de los márgenes operativos
 - ✍ Margen EBIT > 5%
 - ✍ Mejora del Margen Neto en 20 p.b.

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Construcción

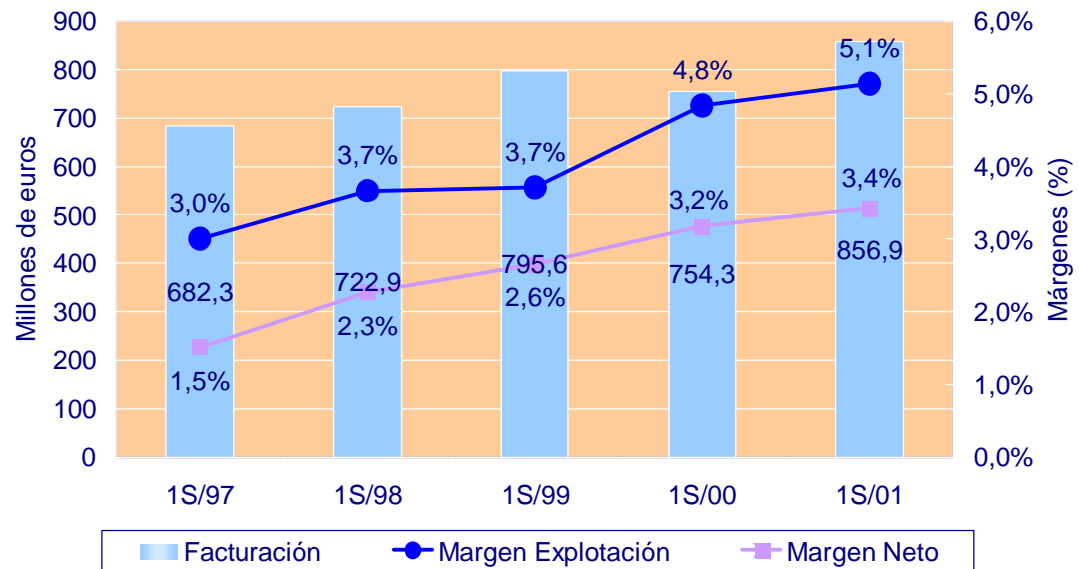
✍ Evolución de la producción sostenible a largo plazo

- ✍ Mercado ibérico
- ✍ Expansión internacional vía concesiones

✍ Crecimiento de los márgenes operativos

- ✍ Estricto control de costes
- ✍ Adecuado mix de tipo de actividad
- ✍ Positiva gestión del circulante

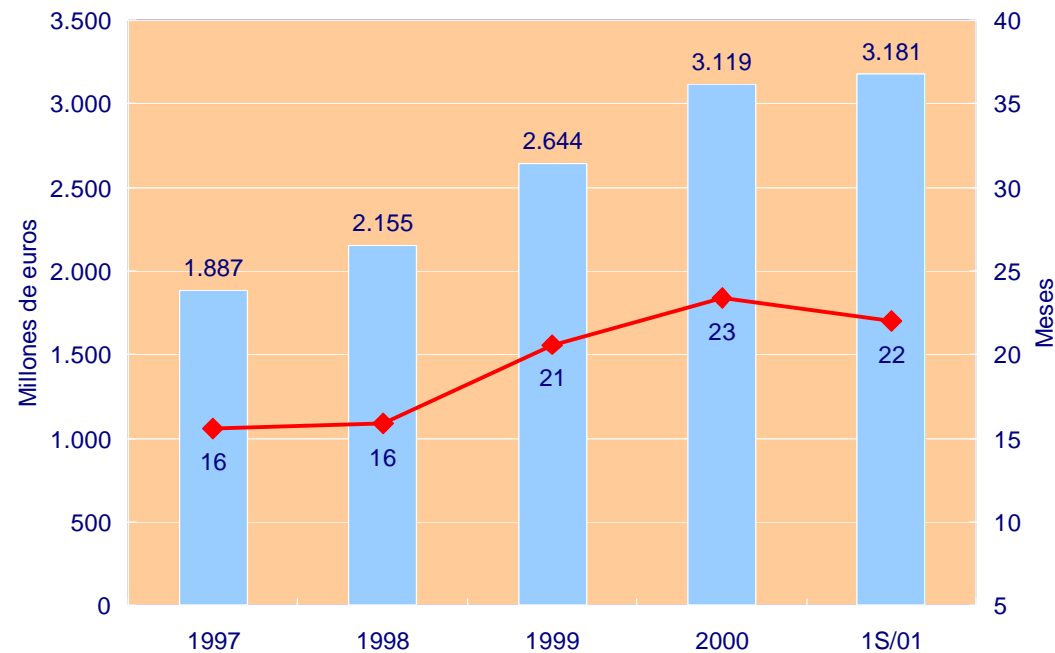
Evolución Financiera de Construcción



ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Construcción

Cartera Construcción



- ✍ La cartera sigue incrementando su volumen y se sitúa en € 3.181 mn equivalentes a 22 meses de producción
- ✍ El 74% de los contratos en cartera corresponden a obra civil

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Grupo Cobra

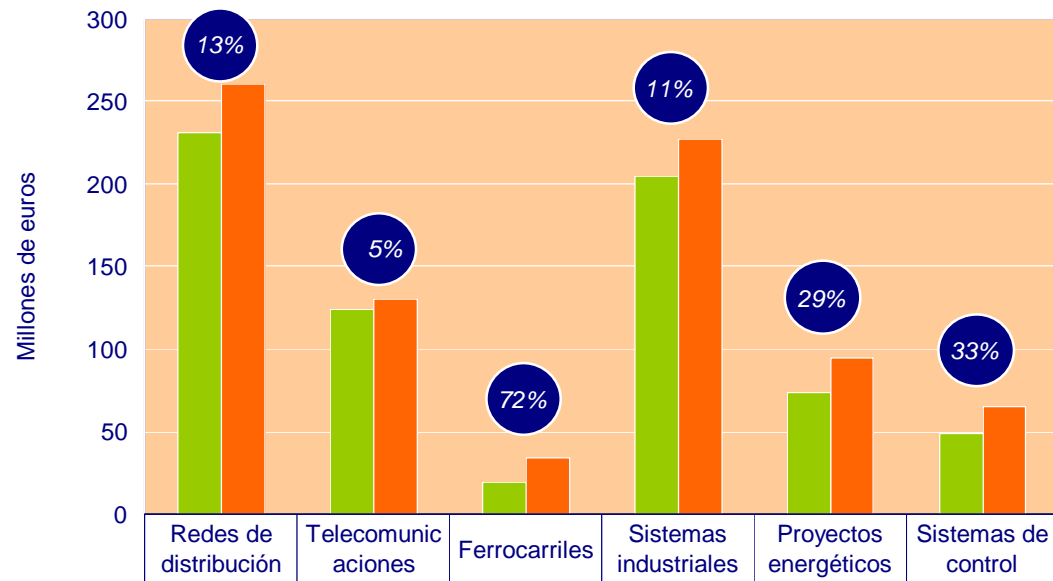
<i>Millones de Euros</i>	Enero - Junio		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	701,6	811,5	15,7%
EBITDA	56,9	73,7	29,6%
<i>margen EBITDA</i>	8,1%	9,1%	
EBIT	47,9	62,4	30,1%
<i>margen EBIT</i>	6,8%	7,7%	
B° Neto	26,8	33,3	24,1%
<i>margen neto</i>	3,8%	4,1%	

- ✍ Las ventas crecen un 15,7% respecto a 1S/00:
 - ✍ Recuperación de la actividad de Telecomunicaciones
 - ✍ Destaca la actividad de FFCC con un crecimiento superior al 70%
 - ✍ Buena evolución de Proyectos Energéticos que aumenta en 29%
- ✍ Excelente comportamiento de los márgenes EBITDA y EBIT que mejoran en 98 p.b. y 85 p.b. respectivamente

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Grupo Cobra

- ✍ Alta recurrencia en los ingresos de las actividades de Redes de Distribución y Sistemas Industriales
- ✍ FFCC: ejecución de contratos para el AVE y Metro de Madrid
- ✍ Proyectos Energéticos: construcción de las CCGT de Castellón y Castejón, así como los nuevos parques eólicos
- ✍ Recuperación del área de Telecomunicaciones
- ✍ Sistemas de control: nuevos contratos y reciente adquisición



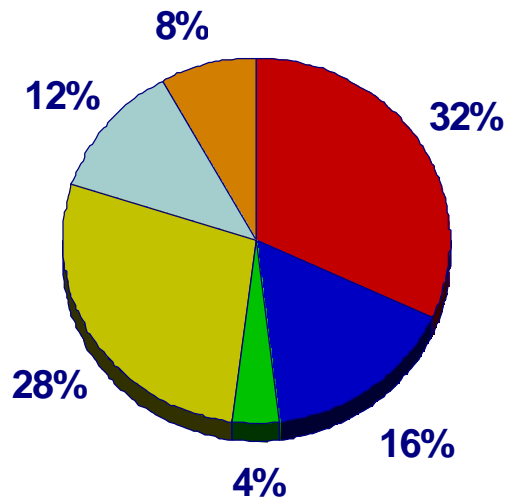
● Crecimiento interanual



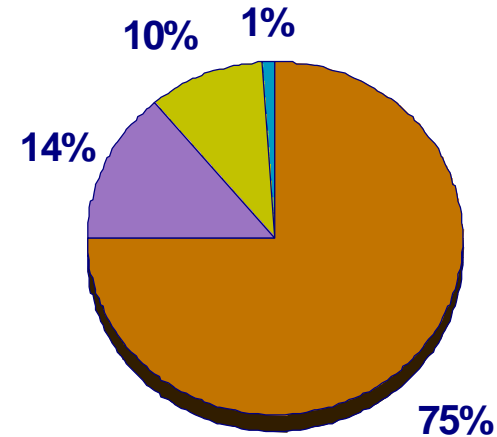
ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Grupo Cobra

DESGLOSE FACTURACIÓN



- Redes de distribución
- Telecomunicaciones
- FFCC
- Sistemas industriales
- Proyectos energéticos
- Sistemas de control



- España
- Portugal
- Latinoamérica
- Otros

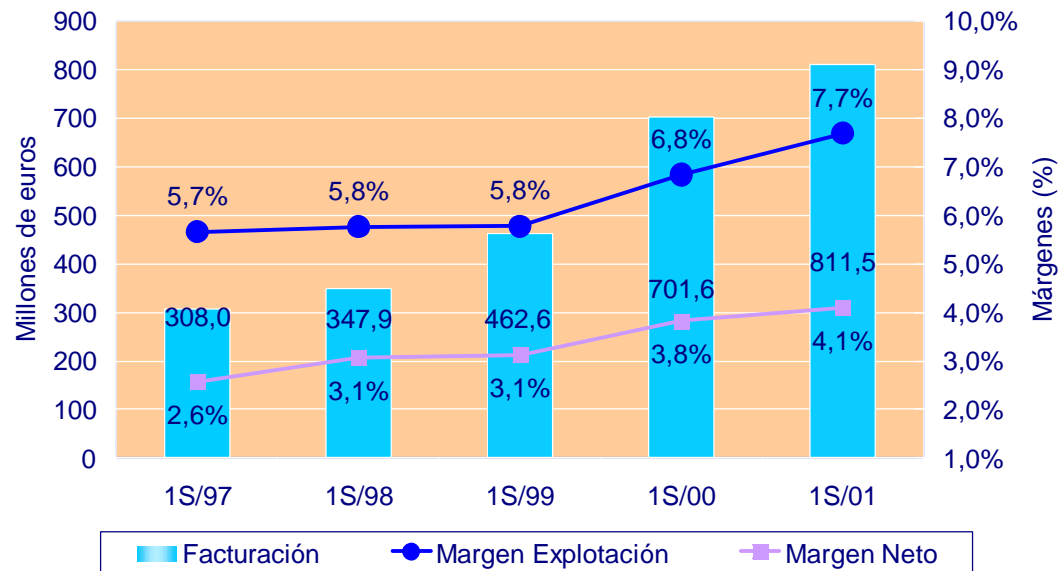
- El 25% de la facturación proviene de mercados internacionales:
 - 14% de Portugal a través de nuestra filial CME
 - Resto de Latinoamérica y Otros, principalmente clientes españoles

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Grupo Cobra

- ✍ Continuo incremento de márgenes por la mejora del mix de producto
- ✍ Esfuerzo inversor significativo, especialmente en parques eólicos

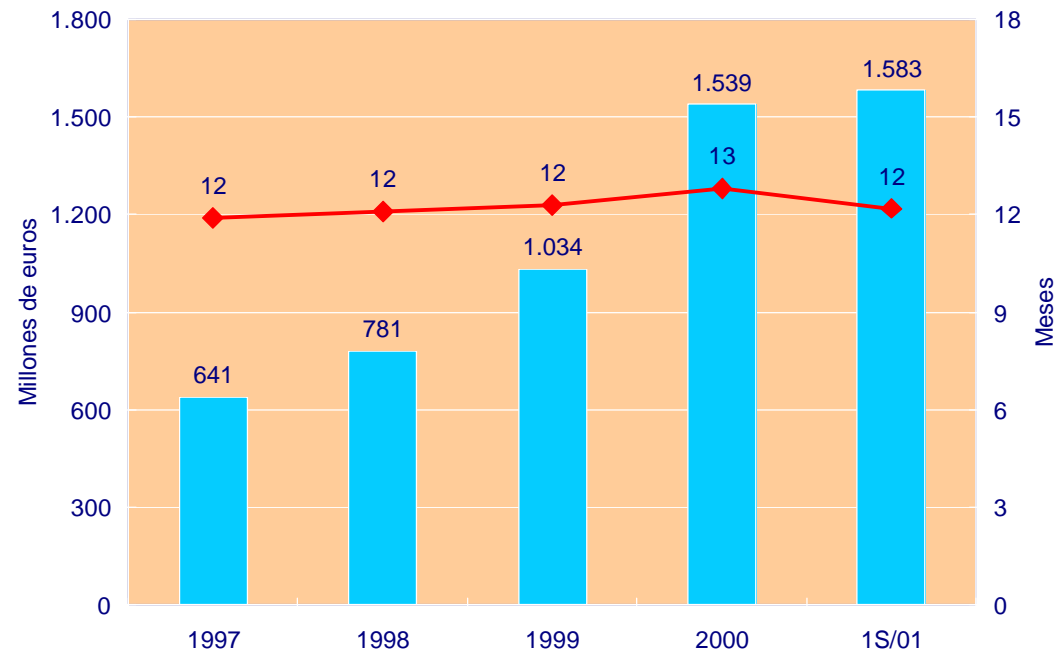
Evolución Financiera de Grupo Cobra



ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Grupo Cobra

Cartera Grupo Cobra



- ✍ La cartera aumenta ligeramente en volumen y se sitúa en € 1.583 mn, manteniéndose en 12 meses de ventas
- ✍ La composición de la cartera es similar al desglose de la producción

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Tecmed

<i>Millones de Euros</i>	Enero - Junio		Var.
	2000	2001	01/00
Facturación	100,6	116,6	16,0%
EBITDA	16,6	19,6	17,9%
<i>margen EBITDA</i>	16,6%	16,8%	
EBIT	10,3	11,7	13,8%
<i>margen EBIT</i>	10,2%	10,0%	
B° Neto	2,8	3,4	22,8%
<i>margen neto</i>	2,8%	2,9%	

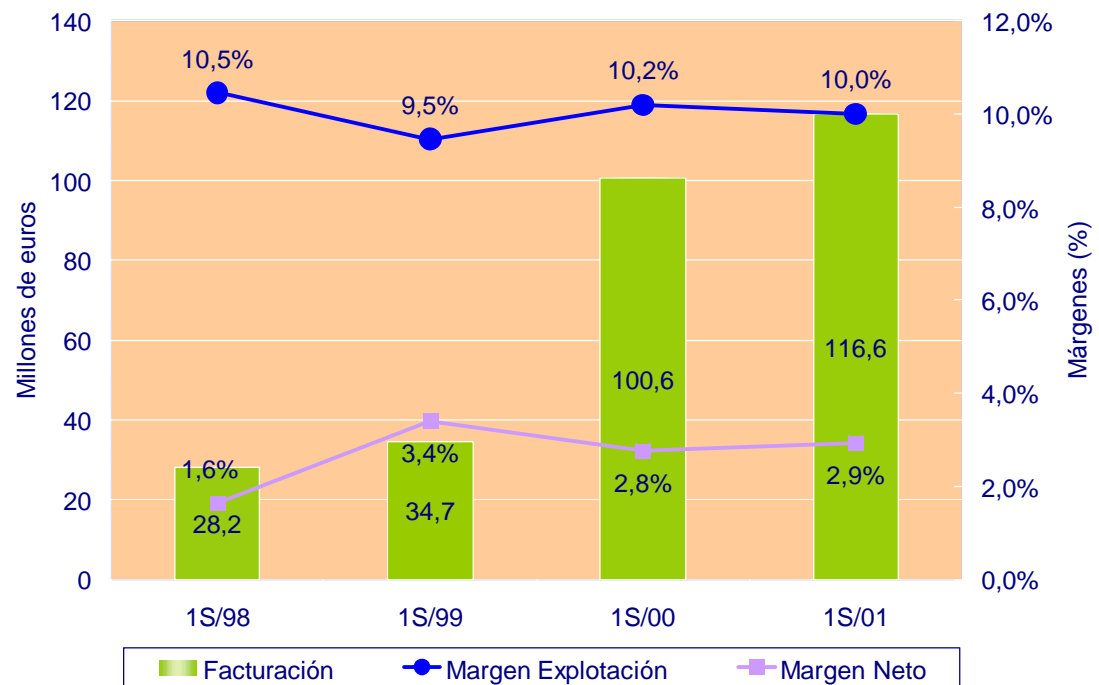
- ✍ Las ventas incrementan un 16% hasta los € 117 mn
 - ✍ 80% actividades RSU (limpieza viaria, recogida, tratamiento, etc.)
 - ✍ Excelente evolución de las ventas por gestión de plantas de tratamiento
- ✍ Ligeramente mejora de los márgenes que se han visto influidos por:
 - ✍ Aumento de las amortizaciones por la entrada en operación de proyectos intensivos en capital (La Coruña y Valdemingómez)
 - ✍ Ligeramente reducción de los gastos financieros sobre ventas al mantenerse el nivel de deuda del pasado año
 - ✍ Provisión genérica por riesgos y gastos de unos € 0,5 mn

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Tecmed

- ✍ Fuerte crecimiento de la actividad → referente sectorial
- ✍ Promoción del tratamiento de RSU:
 - ✍ Gran potencial de crecimiento por adaptación a normativa comunitaria
 - ✍ Ventaja competitiva al ser la empresa líder en España en este tipo de actividad
- ✍ Mantenimiento de márgenes

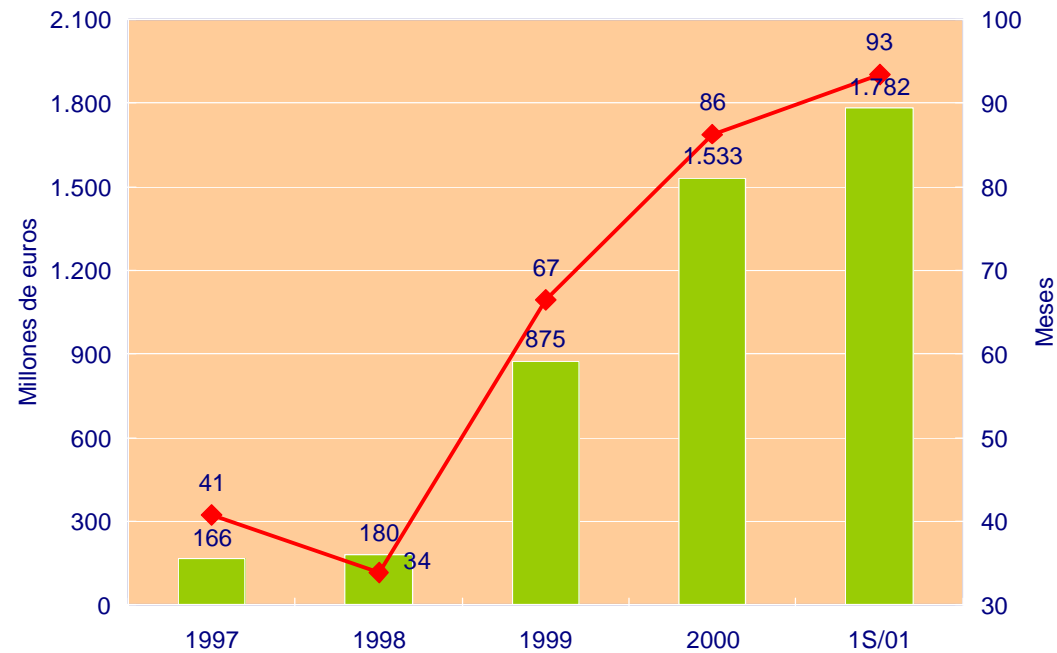
Evolución Financiera de Tecmed



ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Tecmed

Cartera Tecmed



✍ Fuerte crecimiento de la cartera que alcanza € 1.782 mn equivalentes a 93 meses de ventas

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Continental Auto

<i>Millones de Euros</i>	Enero - Junio		Var. 01/00
	2000	2001	
Facturación	55,9	64,2	14,8%
EBITDA	11,3	14,2	26,3%
<i>margen EBITDA</i>	20,2%	22,2%	
EBIT	6,0	6,9	16,1%
<i>margen EBIT</i>	10,7%	10,8%	
B° Neto	5,0	5,1	3,1%
<i>margen neto</i>	8,9%	8,0%	

- ✍ El incremento en la facturación ha estado motivado por:
 - ✍ Adquisición de nuevas líneas en el 2000 (Galiano, Atsa y Becerra)
 - ✍ Aumento de las tarifas en agosto a consecuencia de la subida del precio del petróleo y en enero para ajustarlas a la inflación
- ✍ Mejora del EBITDA por ahorro en costes operativos (traslado a la nueva estación e integración de nuevas líneas)
- ✍ El margen neto se ha visto afectado por:
 - ✍ Mayores amortizaciones fruto de las inversiones realizadas
 - ✍ Un incremento de los gastos financieros por nuevas adquisiciones
 - ✍ Menores plusvalías por la venta de flota que en 1S/2000.

ANÁLISIS POR ACTIVIDADES

Continental Auto

✍ Crecimiento basado en futuras adquisiciones

✍ Ventajas competitivas por mayores economías de escala

✍ Crecimiento orgánico limitado

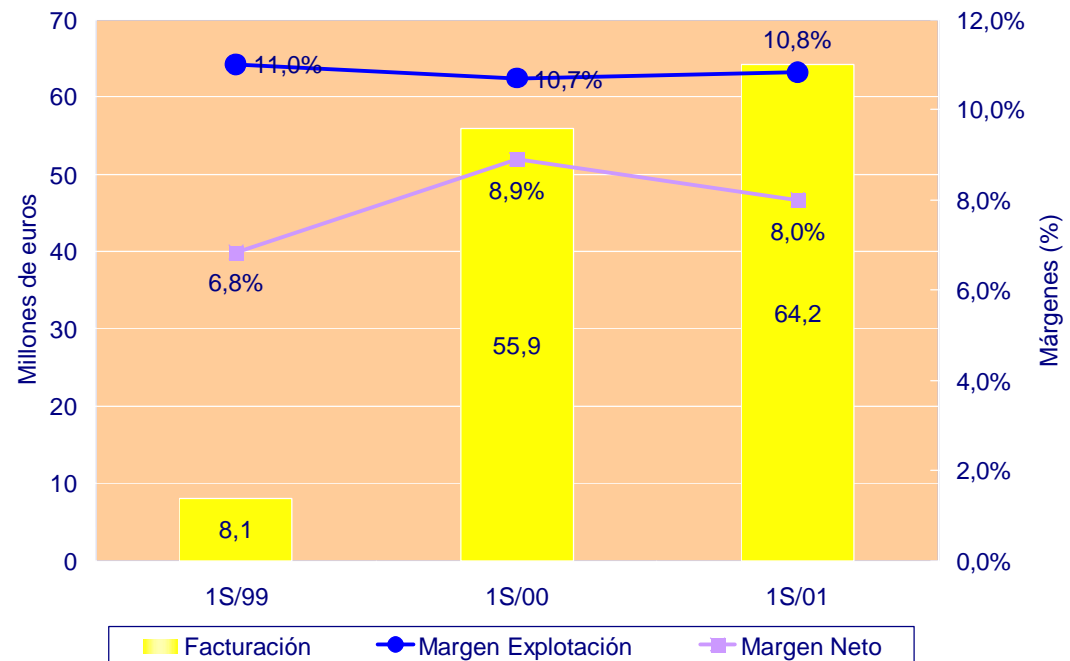
✍ Mayor diversificación (FFCC, estaciones, etc.)

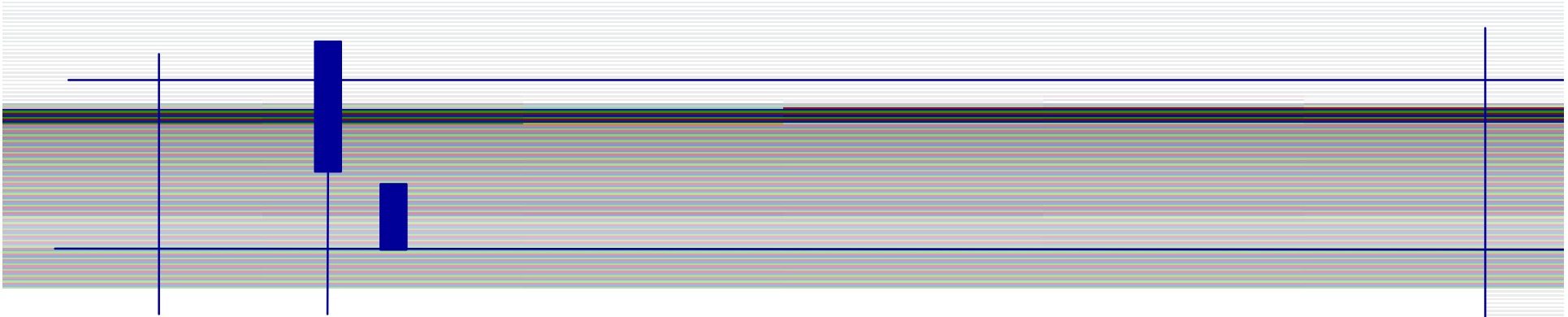
✍ Incrementos de rentabilidad apoyados en:

✍ Mejoras logísticas

✍ Implantación de nuevas políticas comerciales

Evolución Financiera de Continental Auto





PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

ANÁLISIS FINANCIERO POR ACTIVIDADES

NUEVAS OPERACIONES

PREGUNTAS Y COMENTARIOS



NUEVAS OPERACIONES

Grupo Cobra

- ✍ **Planta desalinizadora en Hermosillo (México) adjudicada en julio 2001**
 - ✍ Proyecto para la construcción y operación de la mayor planta desalinizadora por osmosis inversa del mundo en Hermosillo (México)
 - ✍ Consorcio: Cobra (20%), Unión Fenosa (60%) e Ide Technologies (20%)
 - ✍ Período de concesión: 20 años
 - ✍ Inversión en construcción: €300 mn (€100 mn a ejecutar por Cobra)
- ✍ **Adquisición de Tedagua**
 - ✍ Empresa de ingeniería de plantas desalinizadoras
 - ✍ Precio de adquisición = €6 millones
 - ✍ Facturación 2001e > €8 millones
- ✍ **Adquisición de MONELEC**
 - ✍ Empresa dedicada a la gestión del tráfico en Málaga
 - ✍ Precio de adquisición = €2,3 mn
 - ✍ Facturación 2000 = €3,6 mn
- ✍ **Parques eólicos:**
 - ✍ Firma de un Préstamo Sindicado con Banesto de €12,6 para la financiación de la construcción del parque eólico de Novo
 - ✍ Acuerdo marco con Banesto para la financiación de un conjunto de parques eólicos con potencia instalada de alrededor de 200 MW



NUEVAS OPERACIONES

Tecmed

✍ Adquisición de Orto Parques y Jardines:

- ✍ Empresa dedicada principalmente al diseño y mantenimiento de zonas verdes, parques y jardines
- ✍ Facturación 2000: € 3 mn
- ✍ Precio de adquisición: € 2,4 mn

✍ Inversión en plantas de tratamiento:

- ✍ La planta de Las Dehesas (Valdemingómez) se encuentra en explotación desde Abril 2000
- ✍ La planta de La Coruña entrará en explotación en el 4T/01
- ✍ Para el 3T/01 empieza la construcción de una nueva planta en León

NUEVAS OPERACIONES

Continental Auto

✍ Operación Ansa/BMG:

- ✍ Adquisición del 100% de ANSA (incluida GETSA) y BMG que compartía con ALSA
- ✍ Venta del 100% de Viacarsa (filial de ANSA) a ALSA

EMPRESAS	LÍNEAS	ANTES	DESPUÉS
ANSA	Bilbao - Santander - Burgos	50% CA - 50% ALSA	100% CA
VIACARSA	Santander - Bilbao - Barcelona	35% CA - 65% ALSA	100% ALSA
GETSA	Madrid - Bilbao	75% CA - 25% ALSA	100% CA
BMG	Madrid - Granada	50% CA - 50% ALSA	100% CA

- ✍ Precio acordado: € 13,2 mn
- ✍ El acuerdo está pendiente de la autorización administrativa
- ✍ Ventajas de la operación:
 - ✍ Control total de la gestión
 - ✍ Reducción de costes por sinergias.



NUEVAS OPERACIONES

Continental Auto

- ✍ Se ha puesto en marcha la venta de billetes a través del site corporativo www.continental-auto.net
 - ✍ Ampliación de la oferta del cliente
 - ✍ Integración de la ventas de billetes combinados
- ✍ Proyecto Movelia:
 - ✍ Portal integrador de venta de billetes por Internet
 - ✍ Socios fundadores: Alsa, Continental Auto, Auto Resy Damas
- ✍ Inicio de la actividad de Continental Rail
 - ✍ Contrato para el transporte de material para la construcción del AVE Madrid-Barcelona
 - ✍ Aproximadamente € 10 mn






NUEVAS OPERACIONES

Telecomunicaciones

Xfera

Entorno regulatorio favorable:

-  La Administración reconoce el retraso de la tecnología UMTS
-  Reducción de la tasa del espectro
-  Xfera podría empezar a ofrecer servicios 3G a través de GPRS

Actividad de Xfera:

-  Acuerdo no exclusivo con Airtel para ofrecer itinerancia nacional
-  Acuerdo de financiación con los fabricantes de equipo cerrado
-  Inicio del servicio sujeto a “luz verde” administrativa




Estructura accionarial:

-  La adquisición definitiva del 7% de Mannesmann está prevista para final de año

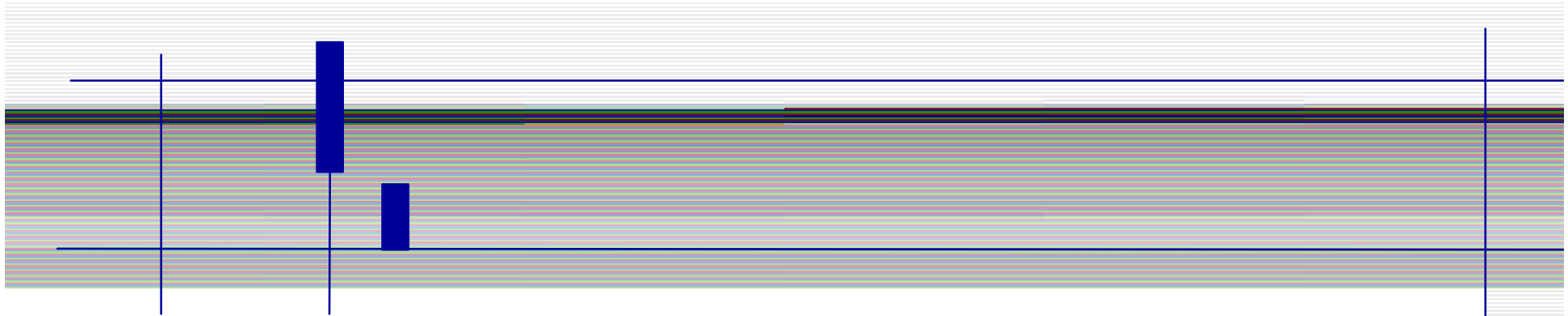
Broadnet:

Inicio de actividad comercial en junio 2001

Objetivos:

-  Alcanzar unos 2.000 clientes en 2002
-  Facturación 2003e > €25 mn
-  “Break-even” en 2004-05

Se ha desplegado la red nacional en 36 ciudades españolas



PRINCIPALES MAGNITUDES FINANCIERAS 1S/01

ANÁLISIS FINANCIERO POR ACTIVIDADES

NUEVAS OPERACIONES

PREGUNTAS Y COMENTARIOS